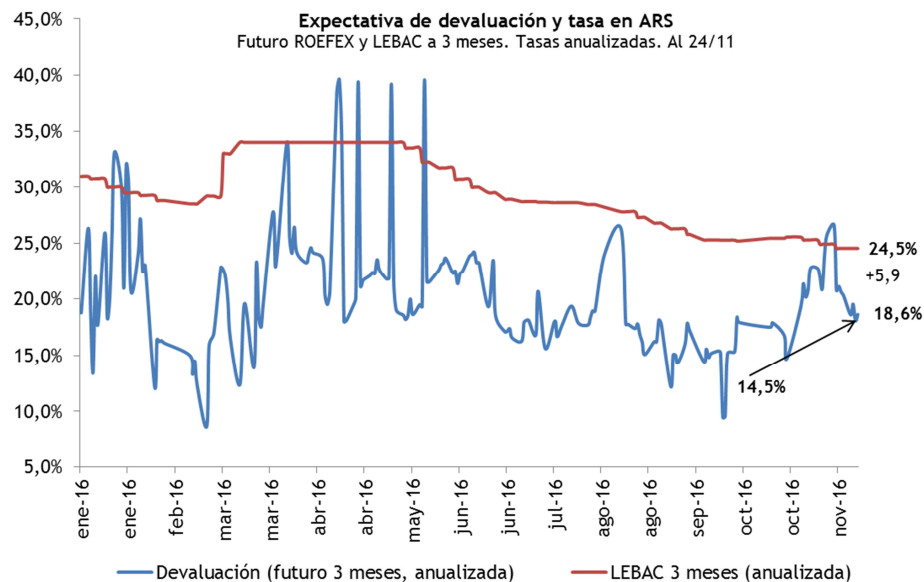


Menos margen para el carry trade de tasa en ARS

El BCRA decidió volver a bajar la tasa de referencia (LEBAC a 35 días) en 50 puntos básicos, ubicándola en 25,25% anual, mientras que para el resto de los plazos la dejó relativamente constante (una curva algo más plana). La decisión de reducir más rápidamente la tasa de interés se tomó hace algunas semanas, aun en un contexto donde la tasa de inflación sigue estando relativamente por encima del objetivo propuesto. El ingreso de capitales y su presión sobre el tipo de cambio parece haber comenzado a tener alguna incidencia sobre las decisiones de política monetaria.

En este contexto, algunas relaciones financieras que se observaron hasta hace algún tiempo comenzaron a modificarse. Puntualmente la relación tasa de devaluación esperada y tasa de interés en ARS se redujo. El gráfico que sigue muestra la evolución de esa relación para el plazo de 3 meses.



Fuente: Qf en base a BCRA y ROFEX.

Daniel Marx
Ernesto Gaba - Consejero
Virginia Fernández
Fernando Baer
Ariel Chirom

Quantum Finanzas

+54 11 4345 0003

Econométrica
Mario Brodersohn
Juan Sommer

Desde fines de marzo y hasta fines de septiembre el sendero de la brecha entre ambas curvas se mantuvo relativamente constante (más allá de algunos datos puntuales), positivo en 10 puntos porcentuales (pps) para colocaciones en ARS. Sin embargo, desde ese momento la brecha comienza a reducirse, con algo más de volatilidad y con un diferencial a favor de las colocaciones en ARS que hoy está en la mitad del que se observó en el período anterior, de alrededor de 6 pps.

Es cierto que la diferencia hoy sigue siendo relevante, puesto que una LETE en USD a ese plazo está rindiendo menos 3,3% anual. Sin embargo, considerando costos de transacción y algo más de volatilidad esperable del tipo de cambio, el *carry trade* comienza a estar menos claro. Casualmente en un momento del año donde la estacionalidad en la demanda de dinero provoca una fuerte expansión de la base monetaria y tiende a presionar algo más al BCRA.



Nivel						Variación				
último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio y tasas de interés

ARS/USD Spot	15,56	15,48	15,21	15,00	14	9,67	0,5%	2,3%	3,7%	11,8%	60,9%
Impl en Bonar X	15,61	15,56	15,21	15,03	13,94	14,40	0,3%	2,6%	3,9%	12,0%	8,4%
NDF 1m	15,70	15,70	15,54	15,26	14,52	9,12	0,0%	1,0%	2,9%	8,1%	72,1%
NDF 6m	17,00	16,13	16,70	16,52	15,66	9,84	5,4%	1,8%	2,9%	8,6%	72,8%
NDF 12 m	18,25	19,10	18,00	18,07	17,18		-4,5%	1,4%	1,0%	6,2%	
Rofex 6 m	17,03	17,04	16,61	16,44	15,61	11,08	-0,1%	2,5%	3,6%	9,1%	53,6%
BADLAR privada	20,75	21,19	21,75	24,44	31,06	23,94	-44 pb	-100 pb	-369 pb	-1.031 pb	-319 pb
Call a 1 día	26,00	23,00	23,00	27,50	30,50	21,00	300 pb	300 pb	-150 pb	-450 pb	500 pb
BRL/USD Spot	3,43	3,38	3,14	3,27	3,61	3,74	1,5%	9,3%	5,1%	-5,0%	-8,3%
Futuro 6m	3,61	3,55	3,30	3,44	3,79	3,96	1,5%	9,2%	4,8%	-5,0%	-9,0%
Futuro 12m	3,76	3,70	3,45	3,60	3,96	4,18	1,5%	8,8%	4,4%	-5,1%	-10,2%
USD/EUR Spot	1,06	1,06	1,09	1,12	1,11	1,06	0,0%	-2,9%	-5,4%	-4,7%	-0,2%
Libor 1 m	0,59	0,57	0,53	0,52	0,46	0,23	3 pb	6 pb	7 pb	14 pb	36 pb
Libor 6 m	1,28	1,28	1,26	1,23	0,98	0,65	0 pb	2 pb	5 pb	30 pb	62 pb
UST 10 años	2,37	2,35	1,79	1,63	1,85	2,23	1 pb	57 pb	74 pb	52 pb	13 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IMP Qf	105	103	104	102	115	97	2,1%	0,6%	3,4%	-9,1%	8,7%
Agro (70.2%)	100	99	101	98	115	94	1,5%	-0,4%	2,4%	-12,6%	7,2%
Soja spot (60%)	380	365	371	364	399	322	4,1%	2,4%	4,4%	-4,8%	18,2%
Soja Futuro Mar17	383	368	378	357	379	332	4,1%	1,4%	7,5%	1,2%	15,4%
Energía (11.5%)	106	102	110	107	111	97	3,8%	-3,6%	-0,5%	-3,9%	10,2%
Metales (9.3%)	152	144	132	129	129	125	5,3%	14,8%	17,7%	18,0%	21,1%

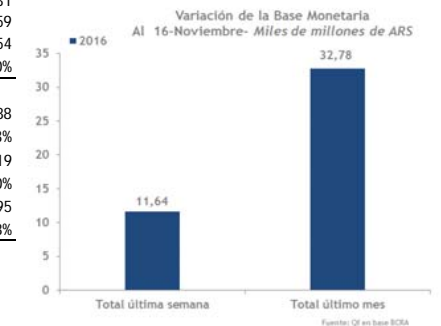
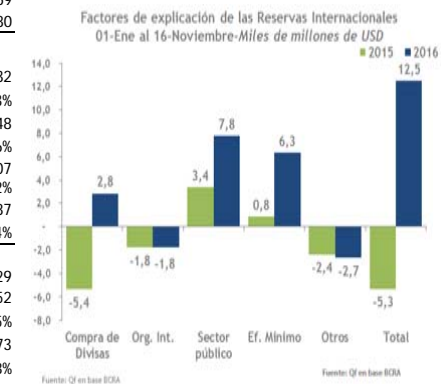
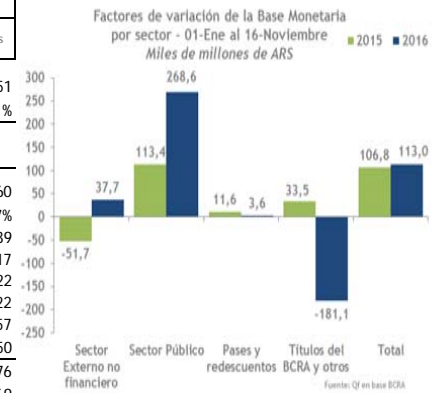
Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	489	484	482	481	467	482	1,0%	1,4%	1,6%	4,6%	1,4%
S&P 500	2.205	2.182	2.139	2.169	2.099	2.089	1,0%	3,1%	1,6%	5,0%	5,5%
Euro Stoxx 50	3.038	3.021	3.081	3.010	3.078	3.499	0,6%	-1,4%	0,9%	-1,3%	-13,2%
MSCI Emergentes	47.277	46.887	49.048	48.485	44.927	46.091	0,8%	-3,6%	-2,5%	5,2%	2,6%
MSCI Lat Am	72.626	71.333	75.968	71.681	65.006	62.957	1,8%	-4,4%	1,3%	11,7%	15,4%
Merval	17.385	16.385	18.188	15.764	12.727	13.165	6,1%	-4,4%	10,3%	36,6%	32,1%
Bovespa	60.727	59.962	63.826	57.716	49.051	47.146	1,3%	-4,9%	5,2%	23,8%	28,8%

Notas: (1) IMP Qf: Índice de Precios de Materias Primas relevante para el comercio exterior argentino. Metodología y ponderaciones equivalentes a Índice de Materias Primas del BCRA con precios internacionales, fuente Bloomberg.



Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación					
		último dato	1 semana	1 mes	3 meses	31 Dic. 2015	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	31 Dic. 2015	12 meses	
Reservas Internacionales	USD	16-nov-16	37.875	38.058	39.715	32.338	25.563	25.924	Millones	-183	-1.840	5.537	12.311	11.951
								% nominal	-0,5%	-4,6%	17,1%	48,2%	46,1%	
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	16-nov-16	0	0	1	0	12	5						
Liquidación CIARA (2)	USD	18-nov-16	80	77	81	96	95							
Base Monetaria	ARS	16-nov-16	736.911	727.448	700.089	673.734	623.890	568.050	Millones	9.463	36.821	63.176	113.021	168.860
								% nominal	1,3%	5,3%	9,4%	18,1%	29,7%	
Circulación Monetaria	ARS	16-nov-16	516.362	517.811	501.592	490.267	478.776	425.422	Millones	-1.449	14.770	26.095	37.586	90.939
En poder del público	ARS	16-nov-16	456.038	462.444	446.780	436.252	425.400	385.020	Millones	-6.406	9.258	19.786	30.638	71.017
En entidades financieras	ARS	16-nov-16	60.324	55.367	54.812	54.015	53.376	40.402	Millones	4.957	5.512	6.309	6.948	19.922
Cta Cte en el BCRA	ARS	16-nov-16	220.548	209.637	198.496	183.467	145.113	142.626	Millones	10.911	22.052	37.081	75.435	77.922
Lebac y Nobacs	ARS	16-nov-16	638.262	662.577	620.906	579.074	330.165	288.505	Millones	-24.316	17.355	59.188	308.096	349.757
Pases netos	ARS	16-nov-16	41.631	23.649	31.670	35.178	26.377	21.381	Millones	17.982	9.961	6.453	15.254	20.250
Exp. de BM por S. Público	ARS	16-nov-16							Millones	-312	49.235	103.950	268.628	334.676
- Comp. Neta divisas al Tesoro	ARS	16-nov-16							Millones	0	49.508	32.126	123.893	121.369
Adelantos transitorios BCRA	ARS	15-nov-16	376.130	376.130	376.130	368.250	331.850	292.350	Millones	0	0	7.880	44.280	83.780
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	16-nov-16	1.105.603	1.087.722	1.056.240	1.006.943	1.040.519	911.570	Millones	17.881	49.363	98.660	65.084	194.032
								% nominal	1,6%	4,7%	9,8%	6,3%	21,3%	
M2 privado	ARS	16-nov-16	952.585	967.023	911.022	883.986	866.925	776.936	Millones	-14.438	41.563	68.599	85.660	175.648
								% nominal	-1,5%	4,6%	7,8%	9,9%	22,6%	
M3 privado	ARS	16-nov-16	1.457.855	1.474.629	1.407.783	1.378.354	1.292.934	1.192.847	Millones	-16.774	50.072	79.501	164.921	265.007
								% nominal	-1,1%	3,6%	5,8%	12,8%	22,2%	
M3* privado	ARS	16-nov-16	1.759.727	1.747.557	1.625.134	1.567.189	1.433.415	1.281.140	Millones	12.169	134.593	192.538	326.312	478.587
								% nominal	0,7%	8,3%	12,3%	22,8%	37,4%	
Depósitos Sector Público	ARS	16-nov-16	528.122	498.070	443.801	416.960	317.364	352.593	Millones	30.052	84.320	111.162	210.758	175.529
Depósitos Sector Privado	ARS	16-nov-16	1.353.680	1.332.074	1.223.112	1.173.541	1.050.222	924.128	Millones	21.606	130.568	180.139	303.458	429.552
								% nominal	1,6%	10,7%	15,4%	28,9%	46,5%	
En Moneda Nacional (5)	ARS	16-nov-16	1.051.808	1.059.146	1.005.761	984.706	909.741	835.835	Millones	-7.338	46.047	67.102	142.067	215.973
								% nominal	-0,7%	4,6%	6,8%	15,6%	25,8%	
A la vista	ARS	16-nov-16	496.547	504.579	464.242	447.734	441.525	391.916	Millones	-8.032	32.305	48.813	55.022	104.631
Plazo Fijo	ARS	16-nov-16	505.270	507.606	496.761	494.368	426.009	415.911	Millones	-2.336	8.509	10.902	79.261	89.359
En Moneda Extranjera	USD	16-nov-16	19.413	18.171	14.290	12.714	10.749	9.159	Millones	1.242	5.123	6.699	8.664	10.254
								% nominal	6,8%	35,9%	52,7%	80,6%	112,0%	
Préstamos al Sector Privado	ARS	16-nov-16	988.010	985.968	959.846	904.170	819.815	764.322	Millones	2.042	28.164	83.840	168.195	223.688
								% nominal	0,2%	2,9%	9,3%	20,5%	29,3%	
En Moneda Nacional	ARS	16-nov-16	849.164	854.092	831.626	796.296	781.548	731.845	Millones	-4.928	17.538	52.868	67.616	117.319
								% nominal	-0,6%	2,1%	6,6%	8,7%	16,0%	
Préstamos al Sector Público	ARS	16-nov-16	46.926	46.999	47.532	63.329	59.703	53.221	Millones	-73	-606	-16.403	-12.777	-6.295
								% nominal	-0,2%	-1,3%	-25,9%	-21,4%	-11,8%	
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		16-nov-16	34,5%	32,1%	28,2%	28,3%	27,8%	23,3%						
En pesos		16-nov-16	21,8%	19,8%	20,1%	20,0%	18,6%	17,3%						
En dólares		16-nov-16	80,8%	79,3%	71,7%	76,6%	99,0%	93,3%						



Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3* = M3 + Depósitos en dólares (5) Depósitos En Moneda Nacional = A la vista + Plazo Fijo + "Otros" no incluidos en el Informe por su escasa relevancia a los fines analíticos (6) Ratio de liquidez bancaria = Activos líquidos / Depósitos. Activos líquidos: integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía), otras disponibilidades (fundamentalmente correspondencias) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD CCL (BONARX) MEP (BONARX)	15,56 15,61 15,58	BADLAR ARS/EUR	20,8 16,48	CER	6,67											
Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Valor técnico	Factor de capitalización	Interes corrido	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Spread vs Brasil	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mil. USD)	Var últimos 7 días	Ley

Bonos en USD																	
GLOBAL17	103,00	103,50	99,1%	104,2	100,0	4,2	8,75	0,48	2,77	1,80	213	-40	02/12/2016	02/06/2017	950	-0,2%	NY
BONAR X (2017)	102,94	103,14	102,3%	100,7	100,0	0,7	7,00	0,38	1,44	0,93	87	-125	17/04/2017	17/04/2017	6.938	0,0%	AR
BONAR 18	110,05	111,05	110,7%	99,9	100,0	-0,1	9,00	1,84	3,75	3,26	260	72	29/05/2017	29/11/2018	2.312	-4,1%	AR
ARGENT 19	104,85	105,25	104,4%	100,6	100,0	0,6	6,25	2,21	4,10	3,93	284	113	22/04/2017	22/04/2019	2.750	-0,3%	NY
BONAR 20	113,63	114,63	112,9%	101,1	100,0	1,1	8,00	3,31	4,44	4,18	283	30	06/04/2017	08/10/2020	669	-0,3%	AR
ARGENT 21	104,60	105,10	104,2%	100,6	100,0	0,6	6,88	3,75	5,68	5,55	395	130	22/04/2017	22/04/2021	4.500	-0,4%	NY
BONAR 24	113,26	113,98	113,1%	100,4	100,0	0,4	8,75	4,02	5,72	5,56	388	121	07/05/2017	07/05/2024	6.360	0,0%	AR
ARGENT 26	102,75	103,25	102,3%	100,7	100,0	0,7	7,50	6,66	7,09	7,02	475	175	22/04/2017	22/04/2026	6.500	-0,5%	NY
DISC USD ARL	102,93	103,32	103,3%	143,6	140,2	3,4	8,28	7,27	7,89	7,77	544	221	31/12/2016	31/12/2033	4.901	-1,3%	AR
DISC USD NYL	104,00	105,00	104,4%	143,6	140,2	3,4	8,28	7,30	7,76	7,63	531	206	31/12/2016	31/12/2033	3.966	-0,5%	NY
ARGENT 36	94,00	95,00	94,6%	102,8	100,0	2,8	7,13	9,88	7,72	7,62	504	101	06/01/2017	06/07/2036	1.750	-1,1%	NY
PAR USD ARL	61,00	63,00	61,8%	100,4	100,0	0,4	2,50	11,39	7,89	7,61	528	96	31/03/2017	31/12/2038	1.230	-1,6%	AR
PAR USD NYL	60,50	61,50	60,8%	100,4	100,0	0,4	2,50	11,36	7,96	7,82	535	117	31/03/2017	31/12/2038	5.297	-1,2%	NY
ARGENT 46	97,00	97,75	96,7%	100,7	100,0	0,7	7,63	11,34	7,89	7,82	488	117	22/04/2017	22/04/2046	2.750	-2,6%	NY

Bonos USD-linked																	
Bonad 2017	1541,08	1556,64	99,2%	100,2	100,0	0,2	0,75	0,24	7,47	2,95			22/02/2017	22/02/2017	1.087		AR
Bonad 2018	1546,08	1546,08	99,0%	100,4	100,0	0,4	2,40	1,31	3,30	3,30			18/03/2017	18/03/2018	654	1,3%	AR

Bonos Euros																	
ARG 2022	93,82	94,64	92,9%	101,4	100,0	1,4	3,88	4,47	5,28	5,09	572	6,9	15/01/2017	15/01/2022	1.250		EUR
ARG 2027	87,44	88,35	86,3%	101,8	100,0	1,8	5,00	7,46	6,75	6,62	683	8,4	15/01/2017	15/01/2027	1.250		EUR
ARG 2033	98,05	99,90	70,3%	140,8	137,6	3,2	7,82	7,32	8,07	7,83	816	9,7	31/12/2016	31/12/2033	2.270	-1,4%	EUR
ARG 2038	57,96	58,89	58,2%	100,3	100,0	0,3	2,26	11,63	7,84	7,70	733	9,5	31/03/2017	31/12/2038	5.035	-0,7%	EUR

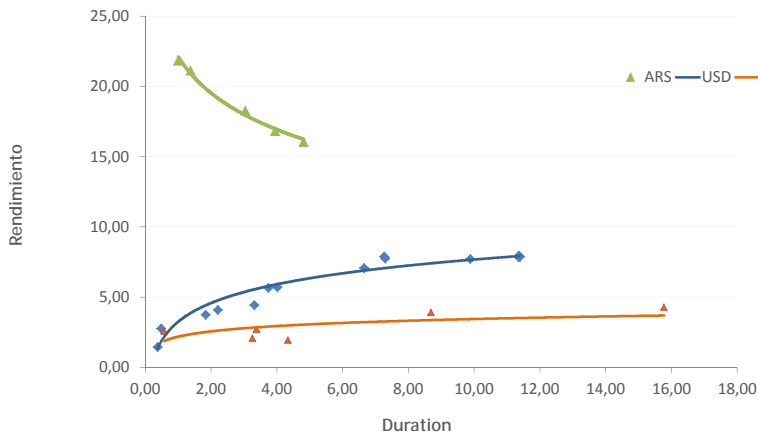
Bonos ARS																	
ARGTES 2018 22 3/4	106,23	106,34	101,2%	105,0	100,0	5,0	22,75	1,00	21,85	21,75			05/03/2017	05/03/2018	976	0,6%	AR
ARGTES 2018 21 1/5	104,21	104,62	100,5%	103,9	100,0	3,9	21,20	1,38	21,13	20,85			19/03/2017	19/09/2018	1.605	0,3%	AR
ARGTES 2021	102,55	103,40	100,3%	102,6	100,0	2,6	18,20	3,04	18,29	18,02			03/04/2017	03/10/2021	3.209	0,6%	AR
ARGTES 2023	98,54	98,96	97,1%	101,7	100,0	1,7	16,00	3,95	16,84	16,73			17/04/2017	17/10/2023	1.461		AR
ARGTES 2026	99,08	100,07	98,0%	101,7	100,0	1,7	15,50	4,82	16,07	15,86			17/04/2017	17/10/2026	3.442		AR

Bonos ajustables por BADLAR																	
Bonar 2017	103,50	103,63	99,4%	0,00	0,00	0,00	23,67	0,24	27,59	27,09	6,64		28/12/2016	28/03/2017	126	0,5%	AR
Bocan Oct 17	102,90	102,90	99,5%				24,42	0,61	27,01	27,01	6,06		09/01/2017	09/10/2017	535	0,2%	AR
Bocan 18	106,00	106,00	106,0%				23,70	0,94	19,49	19,49	-1,46		01/03/2017	01/03/2018	682	-0,4%	AR
Bocan 19	106,40	106,40	100,9%				24,80	1,39	24,94	24,94	3,99		12/12/2016	11/03/2019	967	0,7%	AR
Bocan 20	108,75	108,75	108,8%				24,20	1,95	22,11	22,11	1,16		01/03/2017	01/03/2020	1.075	0,0%	AR

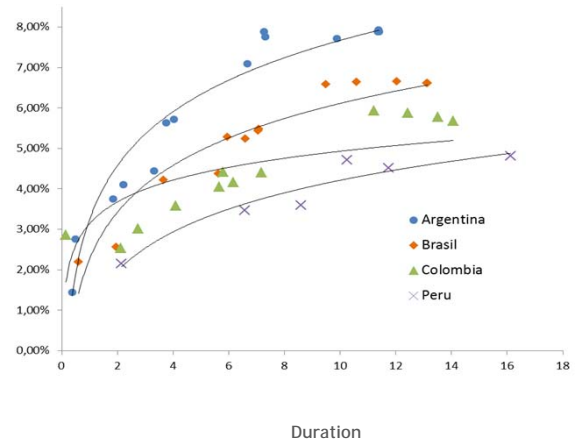
Bonos ajustables por CER																	
BONGAR 18	100,00	100,50	99,0%	101,3	100,3	1,0	2,00	0,58	2,59	1,73	175		04/12/2016	04/02/2018	1.249	0,3%	AR
PRO 13	396,00	399,00	96,9%	410,1	407,7	2,4	2,00	3,38	2,72	2,50	117		15/12/2016	15/03/2024	608	-0,1%	AR
Boncar 2020	101,90	102,57	25,0%	409,1	407,7	1,4	2,25	3,26	2,09	1,89	58		28/04/2017	28/04/2020	743		AR
BONCER 2 1/2	111,27	111,64	26,9%	414,2	407,7	6,4	2,50	4,33	1,95	1,87	16		22/01/2017	22/07/2021	3.527	1,4%	AR
DISC ARS	697,00	697,00	103,0%	676,4	582,1	94,3	5,83	8,69	3,94	3,94	157		31/12/2016	31/12/2033	4.527	0,1%	AR
PAR ARS	318,00	322,00	68,9%	464,4	458,3	6,1	1,18	15,77	4,30	4,21	133		31/03/2017	31/12/2038	1.226	-0,6%	AR

Unidades ligadas al PBI																	
Cupon USD - Ley NY.	10,10	10,25											15/12/2016		17.220	0,5%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	9,90	10,20											15/12/2016		200	0,3%	AR
Cupon EUR	9,90	10,10											15/12/2016		20.062	0,8%	ENG

Bonos soberanos Argentinas: curva de rendimientos



Curvas de rendimiento LATAM (USD)





Moneda	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Vencimiento	Monto en circulación	
High grade												
YPF 2017	USD	- / - / -	99,25	100,25	1,29	0,41	3,41	0,96	284	158	30/04/2017	89
YPF 2018	USD	- / B / B3	107,82	108,08	8,88	1,82	4,83	4,70	366	109	19/12/2018	862
PAE 2021	USD	- / BB- / B1	104,25	105,75	7,88	3,70	6,47	5,99	495	96	07/05/2021	500
Arcor 2023	USD	- / B+ / B1	102,18	103,26	6,00	5,29	5,54	5,32	359	-83	06/07/2023	350
PESA 2023	USD	B- / - / B3	98,05	98,71	7,38	5,02	7,75	7,62	563	152	21/07/2023	500
YPF 2024	USD	- / B / B3	103,75	104,75	8,75	5,32	7,99	7,79	590	160	04/04/2024	1.325
YPF 2025	USD	- / B / B3	102,13	102,49	8,50	5,92	8,15	8,09	586	144	28/07/2025	1.500
YPF 2028	USD	NR / B / -	107,13	108,63	10,00	7,02	9,01	8,81	658	144	02/11/2028	15
High Yield												
Transener 2016	USD	CCC / WD / -	99,48	99,92	8,88	0,04	20,62	10,31	2.013	2337	15/12/2016	53
B. Macro 2017	USD	- / B / B3	100,27	100,99	8,50	0,17	6,69	2,57	620	786	01/02/2017	106
IEBA 2017	USD	- / - / -	55,00	65,00	6,50	0,64	89,40	64,61	9.865	8652	26/09/2017	130
Galicia 2017	USD	- / B / -	99,57	101,26	9,00	0,16	11,37	1,14	1.087	1265	28/01/2017	67
Galicia 2018	USD	B- / - / B3	100,88	103,00	8,75	1,31	6,74	2,10	613	338	04/05/2018	300
CAPEX 2018	USD	B- / B / -	100,50	101,54	10,00	1,15	7,97	4,31	745	472	10/03/2018	200
IMPESA 2020	USD	NR / NR / -	11,67	16,19	10,38	1,61	101,31	82,48	9.971	9772	30/09/2020	390
TGN 2019	USD	- / NR / -	91,88	98,00	9,00	2,32	12,56	9,84	1.141	843	22/08/2019	132
IRSA 2019	USD	- / - / -	100,50	102,25	7,00	2,34	6,98	6,25	549	283	09/09/2019	185
Metrogas 18	USD	CCC / - / -	101,98	102,96	8,88	1,81	7,82	7,31	665	409	31/12/2018	163
TGS 2020	USD	B- / - / B3	107,28	107,75	9,63	2,92	6,35	6,15	508	203	14/05/2020	192
AA 2000 - 20	USD	B- / - / B3	107,21	108,75	10,75	1,75	6,78	5,99	569	310	01/12/2020	179
IRSA 2020	USD	B- / B / -	114,37	115,42	11,50	2,91	6,96	6,65	540	264	20/07/2020	71
Transener 2021	USD	CC / WD / -	102,21	103,13	9,75	3,63	8,79	8,39	746	349	15/08/2021	101
Mastellone 2021	USD	B- / B / -	113,48	114,77	12,63	3,38	7,30	6,53	629	268	03/07/2021	200
CGC 2021	USD	B- / B / -	100,74	102,27	9,50	3,85	9,31	8,92	747	364	07/11/2021	300
EDN 22	USD	CCC / - / B3	102,18	103,12	9,75	4,40	9,18	8,94	735	328	25/10/2022	176
Galicia 2026	USD	CCC / - / Caa1	103,98	105,33	8,25	3,72	7,22	6,88	545	167	19/07/2026	250
B. Macro 2026	USD	- / B- / Caa1	94,80	96,58	6,75	4,07	8,05	7,59	621	231	04/11/2026	400
B. Macro 2036	USD	- / CCC / Caa3	99,50	100,38	9,75	0,05	19,01	2,05	1.851	2165	18/12/2036	149
Bonos provinciales												
Cordoba 2017	USD	B- / - / B3	105,00	106,00	12,38	0,67	5,13	3,76	442	222	17/08/2017	396
PBA Disc 2017	USD	B- / - / B3	101,50	102,50	9,25	0,37	5,14	2,54	457	377	15/04/2017	33
CABA 2017	USD	B- / B / B3	101,47	102,17	9,95	0,25	4,05	1,41	355	415	01/03/2017	175
PBA 2018	USD	B- / - / B3	106,25	107,25	9,38	1,62	5,65	5,08	459	206	14/09/2018	475
PBA 2019	USD	B- / - / B3	100,26	100,92	5,75	2,28	5,64	5,36	434	151	15/06/2019	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	111,35	112,35	10,88	2,60	6,79	6,46	535	257	26/01/2021	750
PBA 2021	USD	B- / - / B3	110,15	111,15	9,95	3,19	7,01	6,74	538	260	09/06/2021	900
CABA 2021	USD	B- / B / B3	109,65	110,53	8,95	2,75	5,62	5,33	415	135	19/02/2021	500
Cordoba 2021	USD	B- / - / B3	100,38	101,52	7,13	3,69	7,03	6,73	527	155	10/06/2021	725
Salta 2022	USD	B- / B / -	103,42	107,08	9,50	2,24	8,01	6,50	678	390	16/03/2022	120
Salta 2024	USD	B- / B / -	102,01	102,83	9,13	4,72	8,71	8,55	660	264	07/07/2024	350
PBA 2024	USD	B- / - / B3	105,48	106,58	9,13	4,68	7,99	7,78	594	194	16/03/2024	1.250
Mendoza 2024	USD	B- / - / B3	99,00	101,00	8,38	4,88	8,58	8,17	648	242	19/05/2024	500
Chaco 2024	USD	- / B / Caa1	95,19	96,09	9,38	4,69	10,38	10,19	825	432	18/08/2024	250
Chubut 2026	USD	- / B / B3	96,25	97,25	7,75	5,07	8,49	8,29	645	223	26/07/2026	650
CABA 27	USD	- / B / B3	100,00	101,00	7,50	6,46	7,50	7,35	518	51	01/06/2027	890
PBA 2027	USD	B- / - / B3	97,39	97,94	7,88	6,33	8,28	8,19	595	136	15/06/2027	500
PBA Par 2028	USD	B- / - / B3	108,50	109,50	9,63	6,59	8,38	8,24	601	132	18/04/2028	400
Neuquen 2028	USD	- / B / -	101,00	103,00	8,63	5,34	8,44	8,07	632	204	12/05/2028	349
Santa Fe 2027	USD	- / B / B3	95,50	97,66	6,90	6,96	7,55	7,23	519	7	01/11/2027	250
PBA Par 2035	USD	B- / - / B3	70,16	71,60	4,00	7,63	8,33	8,07	597	58	15/05/2035	446